

beurs gehaald, meestal omdat de bedrijven werden overgenomen. Acht van deze goed presterende aandelen verdwenen tussen 1997 en 1999 uit de database, tijdens de (...) dotcom-bubbel.”

### STOCKPICKING BIJZONDER LASTIG

Een belegger die zelf aandelen selecteert, heeft veel kans om verlies te maken. Uitsluitend de 5.139 bedrijven die twintig jaar of langer genoteerd zijn, leverden gemiddeld een positief jaarlijks rendement op. Binnen alle 27.751 aandelen die minimaal een jaar genoteerd zijn, is het samengestelde jaarlijkse rendement gemiddeld minus 9,1 procent.

#### De studie bevat belangrijke punten voor de zelfbelegger.

- Meer dan de helft (51,6 procent) van de 29.078 geanalyseerde aandelen had een negatief rendement. Dit betekent dat een groot deel van de bedrijven in de loop van hun bestaan geld heeft verloren voor beleggers.
- De mediane uitkomst voor aandelen is een rendement over de gehele levensloop van -7,41 procent. Dit laat zien dat de kans groot is dat een particuliere belegger verlies lijdt bij willekeurige aandelenselectie.
- Het hoge gemiddelde cumulatieve rendement wordt sterk beïnvloed door een klein aantal uitzonderlijk presterende aandelen met een lang beursbestaan. Dit wijst op een scheefheid, waarbij enkele aandelen een onevenredig groot deel van de totale marktwaarde en het rendement vertegenwoordigen.
- Aandelen die langer dan twintig jaar bestaan, presteren gemiddeld aanzienlijk beter dan die met kortere levensduren. Dit benadrukt het belang van beleggen op de lange termijn. Slechts enkele aandelen weten voortdurend uitzonderlijk hoge jaarlijkse rendementen te behalen. Dit maakt het voor een particuliere belegger erg uitdagend om deze specifieke aandelen te identificeren en



vast te houden. Spreiden van beleggingen is cruciaal om risico's te beheersen.

- Omdat de meeste aandelen onderpresteren en een groot deel zelfs negatieve rendementen heeft, is het voor een particuliere belegger die zelf aandelen selecteert erg moeilijk om een brede marktindex te verslaan. Indices zoals de S&P 500 zijn samengesteld uit de grootste bedrijven die vaak betere en stabielere prestaties leveren dan het gemiddelde individuele aandeel. Niet voor niets zitten bij de 27 aandelen die nu nog beursgenoteerd zijn en over hun hele levensloop het meeste waarde voor beleggers hebben gecreëerd, 25 bedrijven uit de S&P 500.

Een belegger kon uitsluitend met bedrijven die langer dan twintig jaar genoteerd zijn (geweest) een gemiddeld positief resultaat behalen. Binnen alle andere groepen is het gemiddelde jaarlijkse rendement negatief en is de kans groter dat een aandeel met een verlies in plaats van met winst wordt gekozen. Niemand weet bovendien van tevoren wel-

ke bedrijven een mooi beursbestaan tegemoet kunnen zien.

Het gemiddelde jaarlijkse rendement van de bedrijven die minimaal twintig jaar beursgenoteerd zijn, is 4,8 procent. Van 1926 tot en met 2023 behaalde de S&P 500-index een gemiddeld rendement per jaar van 10,3 procent. Het is een ongekend cijfer ten opzichte van de particuliere belegger die de kansen tegen zich gekeerd ziet om met aandelenselectie zelfs maar een positief rendement te behalen.

Indexfondsen bezitten de verliezers, waarvan er veel zijn. Maar de winnaars maken dat meer dan goed.

## EEN BELEGGER DIE ZELF AANDELEN SELECTEERT, HEFT VEEL KANS OM VERLIES TE MAKEN

### BESTE PRESTATIES AANDELEN MET MINSTENS TWINTIG JAAR RENDEMENTSgegevens

Bedrijf	Aantal jaar resultaat	Eindwaarde bij een inleg van \$1	Jaarlijks samengesteld rendement
Nvidia	24,9	\$ 1.316	33,4%
Plenum Publishing	25,6	\$ 1.244	32,1%
Netflix	21,6	\$ 407	32,1%
Amazon.com	26,6	\$ 1.552	31,8%
Axon Enterprise	22,6	\$ 453	31,1%

Bron: Which U.S. Stocks Generated the Highest Long-Term Returns?